



BUY (유지)

목표주가(12M) 560,000원(상향)  
현재주가(1.15) 395,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,496.81
52주 최고/최저(원)	416,000/130,500
시가총액(십억원)	18,004.6
시가총액비중(%)	0.88
발행주식수(천주)	45,581.2
60일 평균 거래량(천주)	391.0
60일 평균 거래대금(십억원)	137.2
외국인지분율(%)	44.88
주요주주 지분율(%)	
한화 외 2인	33.98
국민연금공단	7.56

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	10,164.1	11,554.1
영업이익(십억원)	1,336.4	1,584.6
순이익(십억원)	835.3	1,124.6
EPS(원)	15,722	22,690
BPS(원)	87,851	108,069

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	7,060.4	9,359.0	9,968.0	10,901.2
영업이익	400.3	691.1	1,329.3	1,498.0
세전이익	195.4	1,214.8	960.7	1,251.8
순이익	195.4	817.5	813.0	1,012.9
EPS	3,858	16,147	16,598	22,223
증감율	(22.67)	318.53	2.79	33.89
PER	19.08	7.71	19.67	17.77
PBR	1.30	1.79	4.37	4.15
EV/EBITDA	7.98	9.52	11.08	11.35
ROE	6.80	25.60	23.46	26.19
BPS	56,479	69,732	74,686	95,111
DPS	1,000	1,800	1,800	1,800



Analyst 위경재 kyungjae.wee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 01월 16일 | 기업분석\_Earnings Preview

# 한화에어로스페이스 (012450)

## 대장은 강하다

### 4Q24 Pre : 여전히 높은 이익률

한화에어로스페이스의 4Q24 실적은 매출 3조5,529억원(YoY +14.7%, QoQ +35.0%), 영업이익 4,971억원(YoY +80.9%, QoQ +4.2%, OPM 14.0%)을 전망, 컨센서스(매출 3조5,590억원, 영업이익 4,944억원) 부합할 것으로 판단한다. 1) 실적 결정 요소는 단연 지상방산이다. 4분기 폴란드 인도 물량은 K9 자주포 35문, 천무 11대 수준을 예상한다. 천무의 경우 현지에서 차체 결합하는 시간 고려할 때, 4분기 실적 반영 물량을 보수적으로 추정하였다. 이를 통해 2024년 연간 폴란드 인도 물량은 K9 자주포 65문, 천무 48대로 연초 가이드نس(K9 60문, 천무 30대)를 상회할 것으로 판단한다. 인도 물량 증가에 따른 외형 성장도 중요하나 수익성 역시 중요하다. 최근 2개 분기 높은 수익성을 확인시켜주었던 만큼 4분기 수익성 역시 양호할 것으로 예상한다. 수출 수익성 약 33%, 내수 수익성 약 11% 수준 추정 가능하다고 판단하며, 부문 내 수출 매출 비중이 50% 중후반 될 것으로 예상되는 바 지상방산 OPM 23.6%를 전망한다(2Q24 19.6%, 3Q24 26.6%). 2) 항공우주 부문은 적자폭 확대될 것으로 예상한다. 엔진 인도량 증가 과정에서 RSP 적자 약 -250억원 수준을 추정한다(2Q24 -30억원, 3Q24 -233억원).

### 폴란드를 제외해도 기대감 유효

한화에어로스페이스는, 현재 실적을 견인 중인 폴란드 물량 외에도 다수의 무기 체계가 향후 실적 성장을 기대 가능케 한다. 즉 수주 Data가 감소할 가능성은 제한적이다. 폴란드 현지 생산 추진 과정에서 추가 수주 가능하며, 최근 동남아 지역의 관심도가 높아지고 있는 것으로 파악된다. 과거 K9 자주포를 계약한 바 있는 인도를 포함, 아시아 권역에서의 무기 체계 수요 증가할 전망이다. 천무의 경우, 미국 HIMARS 대비 가격과 납기 모든 측면에서 매력적이라는 점에서 계약 가능성을 더욱 높인다. 중국과 대만의 정세가 안정화되지 않는다면, 해당 수요는 예상보다 앞당겨질 수 있음에 주목해야 한다.

### 본체 20조, 날개 5조

한화에어로스페이스에 대한 투자이견 BUY를 유지하며, 목표주가는 기존 440,000원에서 560,000원으로 약 +27% 상향한다. Valuation 기준 실적은 2025년으로 유지하고, Target P/E 역시 기존 20배 수준에서 변함 없다. 가치를 올리는 요소는 이익의 증가와 한화시스템, 한화오션의 가치 상승이다. 한화시스템을 제외한 2025년 연간 영업이익은 약 1.3조원을 전망하며, 한화시스템과 한화오션의 당사 목표주가를 고려한 보유 가치는 각각 3.1조원, 1.7조원이다. 시간 경과에 따른 기존 시점 변경, 지분 보유 계열사의 실적 성장 등을 감안할 때 목표주가 560,000원은 적절한 수준이라고 판단, 매수 접근 권고한다.

도표 1. 한화에어로스페이스 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

손익계산서

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
<b>매출</b>	<b>1,653.5</b>	<b>1,513.9</b>	<b>1,625.1</b>	<b>3,096.7</b>	<b>1,449.1</b>	<b>2,334.8</b>	<b>2,631.5</b>	<b>3,552.9</b>	<b>7,889.1</b>	<b>9,968.3</b>	<b>10,901.2</b>
YoY(%)	82.7	31.8	48.4	36.5	(12.4)	54.2	61.9	14.7	45.6	26.4	9.4
QoQ(%)	(27.1)	(8.4)	7.3	90.6	(53.2)	61.1	12.7	35.0			
지상방산	841.5	600.1	762.7	1,928.2	655.3	1,329.7	1,656.0	2,103.6	4,132.5	5,744.5	6,053.9
항공우주	390.0	401.8	390.2	428.4	429.7	542.7	477.9	470.0	1,610.4	1,920.3	1,863.5
한화시스템	439.5	610.7	620.9	782.1	544.4	687.3	639.6	935.4	2,453.1	2,806.6	3,146.4
세트렉아이	23.9	38.9	24.9	37.7	31.7	47.4	43.7	101.6	125.4	224.4	317.3
연결조정	(41.5)	(137.6)	(173.5)	(79.7)	(211.9)	(272.3)	(185.6)	(57.6)	(432.4)	(727.4)	(479.9)
<b>영업이익</b>	<b>191.4</b>	<b>37.4</b>	<b>85.6</b>	<b>274.8</b>	<b>17.7</b>	<b>337.2</b>	<b>477.2</b>	<b>497.1</b>	<b>589.1</b>	<b>1,329.2</b>	<b>1,498.0</b>
YoY(%)	1,122.1	(19.4)	245.5	92.2	(90.8)	802.5	457.8	80.9	156.4	125.6	12.7
QoQ(%)	33.8	(80.5)	129.0	221.2	(93.6)	1,806.3	41.5	4.2			
지상방산	177.0	21.9	53.7	319.8	(3.9)	260.0	439.9	495.8	572.5	1,191.8	1,283.4
항공우주	15.9	5.5	4.2	(25.3)	2.5	6.2	(6.0)	(31.8)	0.4	(29.1)	12.9
항공우주 (RSP제외)	26.9	15.0	23.8	(3.1)	12.4	9.2	17.3	(6.8)	62.5	32.0	53.3
한화시스템	12.3	29.9	39.7	11.0	39.3	79.8	57.0	41.9	92.9	218.0	244.5
세트렉아이	(0.3)	(0.5)	(2.6)	(1.0)	(3.5)	(1.5)	0.8	(3.0)	(4.4)	(7.2)	5.2
연결조정	(13.6)	(19.5)	(9.4)	(29.7)	(16.7)	(7.3)	(14.5)	(5.8)	(72.2)	(44.3)	(48.0)
<b>영업이익률(%)</b>	<b>11.6</b>	<b>2.5</b>	<b>5.3</b>	<b>8.9</b>	<b>1.2</b>	<b>14.4</b>	<b>18.1</b>	<b>14.0</b>	<b>7.5</b>	<b>13.3</b>	<b>13.7</b>
YoY(%p)	9.8	(1.6)	3.0	2.6	(10.4)	12.0	12.9	5.1	3.2	5.9	0.4
QoQ(%p)	5.3	(9.1)	2.8	3.6	(7.7)	13.2	3.7	(4.1)			

수주잔고

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
전사	52,390.3	52,372.9	53,327.6	64,288.9	66,123.4	67,730.7	68,218.7		64,288.9		
지상방산	19,723.0	19,466.8	20,006.6	27,856.6	29,815.4	30,270.2	29,941.8		27,856.6		
항공우주	26,478.1	26,878.9	27,145.4	28,787.8	28,920.6	30,099.0	29,811.7		28,787.8		
한화시스템	5,939.6	5,806.7	5,977.6	7,290.8	7,049.8	6,967.9	7,923.5		7,290.8		
세트렉아이	249.6	220.5	198.1	353.8	337.7	393.6	541.7		353.8		
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0		

주1: 인적분할 소급 적용한 실적(일부 추정 포함)

주2: 수주 데이터는 Dart에 기반한 수치

자료: 한화에어로스페이스, Dart, 하나증권

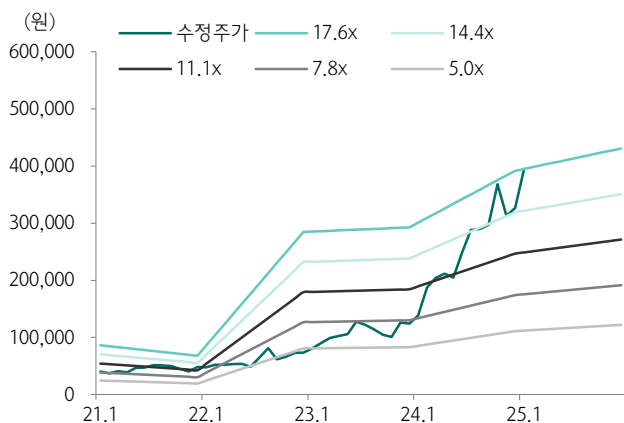
도표 2. 한화에어로스페이스 SOTP Valuation

(단위 : 십억원)

		2023	2024F	2025F	비고
영업이익	지상방산	572.5	1,191.8	1,283.4	
	항공우주	0.4	(29.1)	12.9	
	쎬트렉아이	(4.4)	(7.2)	5.2	
	Total	568.5	1,155.5	1,301.4	
NOPLAT	지상방산	452.2	941.6	1,013.9	
	항공우주	0.3	(23.0)	10.2	
	쎬트렉아이	(3.4)	(5.7)	4.1	
	Total	449.1	912.8	1,028.1	
Target P/E	지상방산			20.0	RTX, Northrop, GD, Safran, Rolls-Royce, Rheinmetall 25F 평균 21.3배 Lockheed, Airbus 25F 평균 19.9배
	항공우주			20.0	
	쎬트렉아이			20.0	
주주가치	지상방산			20,277.1	
	항공우주			203.3	
	쎬트렉아이			82.4	
	Total			20,562.8	
한화시스템 Target Value			3,146.2	가치반영비율 49%	
한화오션 Target Value			1,702.1	지분을 23.14% 가치반영비율 49%	
Target Value			25,411.1		
주식 수			45,581,161.0		
<b>Target Price</b>			<b>557,490.6</b>	<b>Target Price : 440,000원</b>	

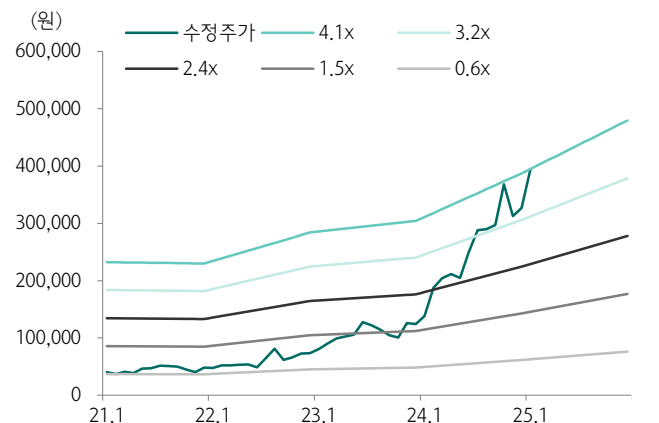
자료: 한화에어로스페이스, Dart, 하나증권

도표 3. 한화에어로스페이스 12M Fwd P/E 추이



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. 한화에어로스페이스 12M Fwd P/B 추이



자료: Quantwise, 하나증권

도표 5. 한화에어로스페이스 주요 수주 공시 (2025년 1월 15일 기준)

분류	공시명	공시 일자	계약 기간 (분기)	계약 금액 (십억원)	
지상방산	SA-MSAM 사업 탄내구성품 및 발사관 분야 양산 / 24.12-31.04	24.12.26	25	318.4	
	SA-MSAM 사업 발사대 분야 양산 / 24.12-34.03	24.12.26	37	328.4	
	K21 보병전투차량 4차양산 외 21항목 / 24.12-28.09	24.12.18	15	709.3	
	230mm급 다련장 3차 양산(발사대 및 탄운차) / 24.11-26.12	24.11.15	9	343.0	
	상품공급	24.09.05			
	루마니아 K9 자주포 공급계약 / 24.07-29.07	24.07.10	20	1,382.8	
	폴란드 천무 다연장 로켓 수출 2차 실행계약 체결 / 24.04-29.10	24.04.25	23	2,252.6	
	철매-II 성능개량 장입유도탄(2차양산) 외 1항목 / 24.02-27.05	24.02.20	14	166.3	
	호주 Land 400 Ph.3 보병전투차량 129대 공급계약 체결 / 23.12-33.07 [정정]	23.12.08	39	3,164.9	
	K105A1 자주포 3차양산 / 23.12-26.08	23.12.07	11	165.8	
	폴란드 K-9 자주포 등 2차 실행계약 / 23.12-31.11	23.12.04	33	3,447.5	
	모듈식 장약체계 공급계약 / 23.09-26.12 [정정]	23.11.23	13	175.9	
	K9 자주포 정비용 수리부속 성과기반 계약 / 23.09-28.09	23.09.25	20	164.6	
	23년 천마 체계 외주정비 외 1항목 / 23.06-26.11	23.06.30	14	182.0	
	120밀리 자주박격포 후속양산 / 23.10-25.12	22.12.26	9	507.9	
	30mm 차륜형대공포 2차 양산 / 23.12-26.12	22.12.26	12	844.1	
	폴란드 천무 다연장로켓 수출 1차 실행계약 체결 / 22.11-27.11	22.11.04	21	5,047.6	
	물품 공급계약 (주)한화 / 18.02-21.07	18.02.28	14	98.6	
	항공우주	자주포 성능개량 등 38품목 공급계약 / 14.09-18.03 [정정]	17.12.29	14	221.7
		노르웨이 K9 자주포, K10 탄약운반장갑차 수출계약 / 17.12-20.08	17.12.21	11	245.2
K9 자주포 인도 수출 / 17.04-23.07		17.04.21	25	372.7	
K9 자주포 핀란드 수출 / 17.03-25.12		17.03.02	35	191.5	
K-10 탄약운반장갑차 6차 양산사업 외 25항목 / 16.12-19.06		16.12.29	10	112.7	
KF-21 최초양산 부품 17종 공급 계약 / 24.11-28.06		24.11.25	15	473.1	
KF-21 최초양산 엔진 / 24.06-27.12		24.06.25	14	556.2	
차세대발사체개발사업 발사체 총괄 주관 제작 / 24.05-32.12		24.05.09	35	864.1	
T-50 수출 사업용 엔진 구매계약 / 23.11-27.12		23.11.13	17	370.0	
T-50 기관 수리부속 PBL(3차) / 21.12-25.07 [정정]		23.04.10	15	178.8	
한국형발사체 고도화 사업 발사체 총괄 주관 제작사업 / 22.12-27.12		22.12.02	21	285.7	
T-50 계열 엔진공급계약 / 22.08-27.08		22.08.17	21	419.3	
T-50 계열 부품공급계약 / 22.07-24.12		22.07.18	10	78.3	
한국형기동헬기(4차양산) 엔진 외 7항목 / 20.12-24.12		20.12.28	16	182.1	
T-50 기관 수리부속 PBL(2차) / 16.12-21.11		20.09.07	20	142.2	
TA-50 Block2 엔진 외 7항목 / 19.12- [정정]		19.12.30	-	172.6	
GE9X 신규 부품 및 LEAP 엔진 부품 생산계약 / 19.11-25.12		19.11.18	25	350.7	
Rolls-Royce Trent 엔진 Turbine 부품 공급 계약 / 19.11-45.12		19.11.06	105	1,152.5	
연소관조립체 외 18종 공급계약 / 18.01-20.12		18.01.30	12	122.5	
항공기 엔진부품 공급 계약 / 17.05-22.12		17.05.24	23	198.9	
기동헬기 엔진조달 외 13항목 / 16.12-23.11	16.12.28	28	347.8		
항공기 엔진부품 공급 계약 / 17.01-31.12	16.12.14	60	355.9		
LM6000 LPT모듈 공급계약 / 16.10-23.12 [정정]	16.11.08	29	168.8		
Leap & LM2500 HPT Disk 공급계약 / 16.10-26.12 [정정]	16.11.08	41	134.9		
KF-X 체계개발 엔진 / 16.06-26.06	16.06.27	40	241.0		
기타	VX4기체용 EMA와 Tilting 및 Blade Pitch System 개발 및 공급 / 22.08-35.02 [정정]	23.10.18	51	454.8	

자료: Dart, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	7,060.4	9,359.0	9,968.0	10,901.2	11,683.0
매출원가	5,548.6	7,221.2	7,710.8	8,527.3	9,152.6
매출총이익	1,511.8	2,137.8	2,257.2	2,373.9	2,530.4
판매비	1,111.4	1,446.7	927.8	875.9	900.3
영업이익	400.3	691.1	1,329.3	1,498.0	1,630.1
금융손익	(151.0)	746.8	(110.3)	(96.3)	(47.2)
중속/관계기업손익	(21.0)	15.8	(109.1)	(149.8)	(207.8)
기타영업외손익	(32.9)	(238.9)	(149.3)	0.0	0.0
세전이익	195.4	1,214.8	960.7	1,251.8	1,375.0
법인세	74.7	237.9	107.8	126.3	137.2
계속사업이익	120.7	976.9	852.9	1,125.5	1,237.8
중단사업이익	25.9	0.0	28.6	0.0	0.0
당기순이익	146.6	976.9	881.5	1,125.5	1,237.8
비배주주지분 손익	(48.8)	159.4	68.5	112.5	123.8
지배주주순이익	195.4	817.5	813.0	1,012.9	1,114.0
지배주주지분포괄이익	212.2	749.9	822.9	1,168.1	1,284.7
NOPAT	247.2	555.8	1,180.1	1,346.8	1,467.4
EBITDA	663.1	1,030.2	1,654.8	1,783.9	1,877.1
성장성(%)					
매출액증가율	27.41	32.56	6.51	9.36	7.17
NOPAT증가율	23.05	124.84	112.32	14.13	8.95
EBITDA증가율	28.88	55.36	60.63	7.80	5.22
영업이익증가율	44.46	72.65	92.35	12.69	8.82
(지배주주)순이익증가율	(22.64)	318.37	(0.55)	24.59	9.98
EPS증가율	(22.67)	318.53	2.79	33.89	9.98
수익성(%)					
매출총이익률	21.41	22.84	22.64	21.78	21.66
EBITDA이익률	9.39	11.01	16.60	16.36	16.07
영업이익률	5.67	7.38	13.34	13.74	13.95
계속사업이익률	1.71	10.44	8.56	10.32	10.59

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,507.7	9,192.0	11,259.4	13,212.8	15,055.8
금융자산	3,217.3	1,909.3	3,721.2	5,050.7	6,453.6
현금성자산	3,069.8	1,806.4	3,614.7	4,935.3	6,332.0
매출채권	1,467.8	2,034.0	2,105.8	2,281.1	2,404.7
재고자산	2,163.0	2,868.6	2,969.8	3,217.1	3,391.5
기타유동자산	1,659.6	2,380.1	2,462.6	2,663.9	2,806.0
비유동자산	6,644.1	10,350.9	10,243.3	10,242.0	10,195.7
투자자산	882.7	3,942.4	4,138.5	4,423.2	4,623.9
금융자산	794.6	738.6	821.7	830.1	836.1
유형자산	3,018.0	3,410.3	3,293.2	3,073.5	2,889.0
무형자산	2,132.6	2,202.8	2,152.2	2,085.9	2,023.3
기타비유동자산	610.8	795.4	659.4	659.4	659.5
자산총계	15,151.8	19,542.9	21,502.7	23,454.9	25,251.5
유동부채	8,222.9	12,076.6	13,252.7	14,063.1	14,634.6
금융부채	1,801.6	2,615.8	3,502.3	3,509.0	3,513.7
매입채무	562.6	919.4	951.8	1,031.1	1,087.0
기타유동부채	5,858.7	8,541.4	8,798.6	9,523.0	10,033.9
비유동부채	3,010.6	2,782.1	3,646.9	3,745.1	3,814.3
금융부채	1,918.0	1,643.5	2,468.2	2,468.2	2,468.2
기타비유동부채	1,092.6	1,138.6	1,178.7	1,276.9	1,346.1
부채총계	11,233.5	14,858.7	16,899.6	17,808.2	18,448.9
지배주주지분	2,857.3	3,528.3	3,402.2	4,333.3	5,365.3
자본금	265.7	265.7	240.4	240.4	240.4
자본잉여금	217.1	191.8	203.4	203.4	203.4
자본조정	(2.2)	(2.2)	(719.0)	(719.0)	(719.0)
기타포괄이익누계액	362.2	445.7	343.3	343.3	343.3
이익잉여금	2,014.6	2,627.4	3,334.1	4,265.1	5,297.2
비배주주지분	1,061.0	1,155.9	1,200.9	1,313.4	1,437.2
자본총계	3,918.3	4,684.2	4,603.1	5,646.7	6,802.5
순금융부채	502.4	2,350.1	2,249.3	926.5	(471.7)

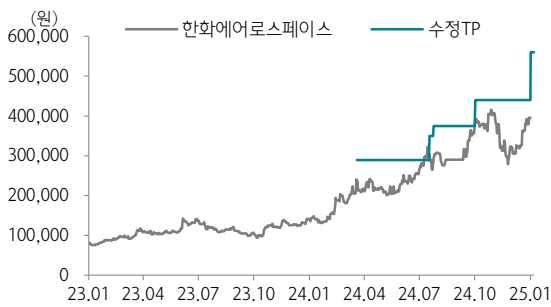
투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,858	16,147	16,598	22,223	24,440
BPS	56,479	69,732	74,686	95,111	117,753
CFPS	16,292	17,957	38,705	35,412	36,184
EBITDAPS	13,097	20,348	33,783	39,138	41,182
SPS	139,451	184,851	203,496	239,160	256,312
DPS	1,000	1,800	1,800	1,800	1,800
주가지표(배)					
PER	19.08	7.71	19.67	17.77	16.16
PBR	1.30	1.79	4.37	4.15	3.35
PCFR	4.52	6.93	8.44	11.15	10.92
EV/EBITDA	7.98	9.52	11.08	11.35	10.11
PSR	0.53	0.67	1.60	1.65	1.54
재무비율(%)					
ROE	6.80	25.60	23.46	26.19	22.97
ROA	1.49	4.71	3.96	4.51	4.57
ROIC	6.67	16.56	41.51	57.75	79.81
부채비율	286.69	317.21	367.13	315.37	271.21
순부채비율	12.82	50.17	48.86	16.41	(6.93)
이자보상배율(배)	4.71	4.07	6.20	6.76	7.34

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,524.3	1,390.2	784.0	1,765.5	1,728.6
당기순이익	146.6	976.9	881.5	1,125.5	1,237.8
조정	584.1	(48.7)	746.5	266.0	227.0
감가상각비	262.7	339.1	325.5	286.0	247.1
외환거래손익	63.6	18.6	24.4	0.0	0.0
지분법손익	21.0	28.3	71.2	(20.0)	(20.0)
기타	236.8	(434.7)	325.4	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	793.6	462.0	(844.0)	374.0	263.8
투자활동 현금흐름	(1,224.9)	(3,029.1)	(907.8)	(273.5)	(187.0)
투자자산감소(증가)	(361.1)	(3,043.9)	(116.2)	(264.7)	(180.7)
자본증가(감소)	(191.6)	(450.2)	(388.1)	0.0	0.0
기타	(672.2)	465.0	(403.5)	(8.8)	(6.3)
재무활동 현금흐름	216.1	367.8	1,582.9	(75.2)	(77.2)
금융부채증가(감소)	877.6	537.6	1,711.2	6.7	4.7
자본증가(감소)	(211.7)	(25.3)	(13.7)	0.0	0.0
기타재무활동	(414.4)	(93.9)	(23.6)	0.0	0.0
배당지급	(35.4)	(50.6)	(91.0)	(81.9)	(81.9)
현금의 증감	541.8	(1,263.5)	1,838.4	1,320.6	1,396.7
Unlevered CFO	824.9	909.2	1,895.9	1,614.1	1,649.3
Free Cash Flow	1,327.6	936.9	393.6	1,765.5	1,728.6

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한화에어로스페이스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.16	BUY	560,000		
24.10.16	BUY	440,000	-18.89%	-5.45%
24.8.8	BUY	375,000	-19.08%	-0.27%
24.8.1	BUY	350,000	-21.50%	-17.43%
24.4.3	BUY	289,000	-18.65%	11.59%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(위경재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 1월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(위경재)는 2025년 1월 16일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.57%	4.98%	0.45%	100%

\* 기준일: 2025년 01월 13일